

# INFORME DE COYUNTURA MAYO 2025

*ENTREGA MENSUAL*

**INFORMACIÓN Y  
DATOS**

*SECTOR REAL,  
SECTOR MONETARIO,  
SECTOR EXTERNO.*

**UN NUEVO SALVAVIDAS  
DE PLOMO PARA**

**“SOSTENER” LO  
INSOSTENIBLE**

**DOS**  
**modelos**  
Asociación Civil

**DIRECCIÓN**  
**ANTONIO MACCHIOLI**

El informe de coyuntura tiene como objetivo proporcionar un análisis exhaustivo de la coyuntura económica y política para facilitar la toma de decisiones.

## Resumen Ejecutivo

- En abril, Argentina logró evitar una crisis financiera inminente mediante la firma de un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por USD 20.000 millones, lo que representa un financiamiento equivalente al 479% de su cuota. El desembolso inmediato de USD 12.000 millones busca brindar respaldo político al gobierno de Javier Milei, aunque se trata de un alivio transitorio. El acuerdo, con un marcado sesgo geopolítico impulsado por Estados Unidos, fue firmado a través de un decreto de necesidad y urgencia (DNU), sin pasar por la aprobación del Congreso, lo que genera serias dudas sobre su legitimidad institucional y legal.
- El programa económico, lejos de fomentar el desarrollo del sector real, se basa en la valorización financiera, sustentado en la especulación, el endeudamiento y la fuga de capitales. Esta orientación impide la generación de divisas genuinas, limitando la acumulación de reservas internacionales y consolidando la fragilidad del frente cambiario.
- Este modelo replica experiencias fallidas del pasado, como las de los gobiernos de Fernando De la Rúa en 2001 y Mauricio Macri en 2019, que también recurrieron al FMI profundizando los desequilibrios estructurales del país.
- El Fondo reconoce la insostenibilidad del programa y el alto riesgo de default, lo que compromete la viabilidad del acuerdo y la estabilidad económica en el mediano plazo.

# ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA

Abril fue un mes particular: en apenas quince días se pasó de la tormenta perfecta a una aparente calma. El gobierno estuvo al borde de perder el control de la economía y fue, una vez más, el Fondo Monetario Internacional —el “salvavidas de plomo” habitual— quien lo mantuvo a flote mediante un nuevo préstamo que excede en un 479% la cuota correspondiente a Argentina. Así, se resolvió la situación de insolvencia, aunque vale remarcar que solo por unos pocos meses. Este préstamo tiene un carácter eminentemente político y su principal objetivo es sostener al gobierno de Javier Milei.

La historia reciente ofrece paralelismos elocuentes. En 2001, el gobierno de Fernando De la Rúa anunció un “Blindaje Financiero” en el cual el FMI, bancos locales y el gobierno de España aportarían 40.000 millones de dólares para sostener, en definitiva, el modelo de la Convertibilidad. Sin embargo, el blindaje nunca se concretó debido a la inviabilidad del esquema económico. Luego se intentó un “Mega Canje”, que tampoco prosperó, ya que era evidente que Argentina se encaminaba hacia un default inminente. Finalmente, De la Rúa renunció y el país entró en una de las crisis económicas, sociales y políticas más profundas de su historia.

Más cerca en el tiempo, el gobierno de Mauricio Macri basó su estrategia económica en la apertura comercial, el carry trade y el endeudamiento con el FMI. En ese contexto, el gobierno de Macri decidió acudir al FMI solicitando un acuerdo “Stand-By” por USD 50.000 millones (luego extendido a USD 56.300 millones de dólares, un 1277% más que la cuota argentina). Se trata del préstamo más importante otorgado por el organismo a lo largo de su historia que terminó financiando una masiva fuga de capitales. Macri perdió las elecciones por amplio margen y dejó el poder en medio de una fuerte corrida cambiaria y un creciente malestar social.

Al igual que los modelos anteriores, el esquema económico de Milei y Caputo no cierra por ningún lado. No es sostenible en el largo plazo, y el FMI lo sabe. De hecho, en el informe titulado “Argentina: Ex-post Evaluation of Exceptional Access under the 2022 Extended Fund Facility Arrangement” publicado en enero de 2025 el personal técnico del FMI señala que la capacidad de Argentina para reembolsar al Fondo está sujeta a riesgos excepcionales. Además, se indica que el riesgo de estrés soberano, es decir, la posibilidad de que el país enfrente dificultades para cumplir con sus obligaciones de deuda, es alto.

Aun así, el organismo vuelve a prestar una suma impagable. El modelo Milei-Caputo se apoya en la valorización financiera (especulación, deuda y fuga) y no en el fortalecimiento del sector real. El atraso cambiario no genera dólares genuinos vía exportaciones, inversiones extranjeras directas ni turismo receptivo.

Este esquema depende del ingreso constante de capitales especulativos. El atraso cambiario desalienta exportaciones, estimula importaciones y el turismo emisor, deteriorando la cuenta corriente. Para anclar expectativas, el gobierno recurre a tasas reales positivas que alimentan el carry trade con rendimientos que rozan lo irracional. Si se mantienen estables la tasa de interés y el tipo de cambio, el rendimiento anual en dólares rondaría el 40%.

El 15 de abril, el BCRA flexibilizó las normas de acceso al mercado libre de cambios para inversores no residentes, exigiendo solo seis meses de permanencia mínima, a verificar por la entidad financiera que concrete la operación. Esta medida busca atraer la mayor cantidad posible de inversiones especulativas para sostener el nivel de reservas internacionales –y con ellas, el valor del dólar– al menos hasta las elecciones.

Al mismo tiempo, el atraso cambiario reduce los incentivos del sector agroexportador para liquidar divisas. La imposibilidad de acumular reservas genuinas constituye el talón de Aquiles del modelo Milei-Caputo. Es necesario señalar que el equilibrio fiscal, considerado un pilar incuestionable por el gobierno, está lejos de estabilizar la macroeconomía, ya que no resuelve un problema central: el déficit externo.

El escenario para los próximos meses es crítico. El modelo no cierra y los vencimientos de capital e intereses son abultadísimos. Hasta diciembre, Argentina deberá afrontar pagos por \$110.784.073 millones en pesos y USD 21.413 millones en moneda extranjera.

### Acuerdo con el FMI:

Se firmó un nuevo acuerdo de facilidades extendidas por USD 20.000 millones, con un desembolso inmediato de USD 12.000 millones y acceso a financiamiento adicional de organismos multilaterales. Los puntos centrales del acuerdo son:

Elemento	Detalle
Tipo de acuerdo	Servicio Ampliado del FMI (SAF)
Duración	48 meses
Monto total	US\$20.000 millones (equivalente al 479% de la cuota de Argentina)
Desembolso inicial	US\$12.000 millones (inmediato tras la aprobación)
Primera revisión	Prevista para junio de 2025
Desembolso asociado a revisión	Aproximadamente US\$2.000 millones
Objetivos del programa	- Afianzar estabilidad macroeconómica- Fortalecer sostenibilidad externa- Profundizar reformas estructurales
Prioridades políticas	- Mantener un ancla fiscal sólida- Transición a régimen monetario/cambiario más robusto- Impulsar reformas para productividad y crecimiento
Impacto esperado	- Catalizar apoyo oficial adicional (multilateral y bilateral)- Facilitar acceso a mercados internacionales de capital

### Análisis:

1- El acuerdo, impulsado por actores externos y suscrito bajo condiciones controvertidas, plantea serios interrogantes sobre su viabilidad, legalidad y consecuencias para la economía y la sociedad argentina. El acuerdo fue promovido políticamente por Estados Unidos y conlleva exigencias específicas, como el abandono del acuerdo de swap con China, lo que revela un trasfondo geopolítico en la negociación.

2- El acuerdo fue firmado mediante un Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU), eludiendo la aprobación legislativa que establece la Ley 27.612 y la Constitución Nacional. A pesar de esta irregularidad, el FMI consideró válida una nota emitida por el Procurador del Tesoro como aval jurídico, lo cual plantea dudas respecto a la legitimidad institucional del proceso.

3- El modelo económico basado en endeudamiento externo para mantener un tipo de cambio controlado, ha demostrado ser insostenible. Mas allá del alivio coyuntural las tensiones cambiarias no se han resuelto.

4- Se implementa un régimen cambiario tipo "crawl-like", con bandas que oscilan entre los \$1.000 y \$1.400 por dólar. Aunque se mantienen las regulaciones cambiarias, se abandona el esquema monetario anterior y se adopta un control sobre los agregados monetarios, en particular el M2, como ancla nominal.

#### 5- Riesgos Económicos Clave

- El Banco Central enfrenta la meta de acumular USD 8.900 millones en reservas antes de diciembre, en un contexto de reservas netas negativas y creciente presión por demanda de divisas.
- La estrategia de control del M2 podría generar gran volatilidad en las tasas de interés, especialmente en un país con bajo nivel de intermediación financiera.
- Las proyecciones indican que los aumentos de precios superarán los incrementos salariales, con pérdida del poder adquisitivo y posibilidad de una nueva aceleración inflacionaria tras el proceso electoral (devaluación).

6-El acuerdo exige un ajuste fiscal sostenido que permita alcanzar un superávit primario del 2,2% del PBI en 2026. Además, se compromete al país a avanzar con una serie de reformas estructurales:

- Ley de déficit cero
- Reforma tributaria, laboral y previsional
- Privatizaciones y desregulación de sectores clave (transporte, medicamentos, energía, etc.)
- El propio FMI admite que la deuda argentina sigue siendo insostenible y que existe un elevado riesgo de default.

#### Conclusión:

El nuevo acuerdo con el FMI presenta serias objeciones en términos legales, institucionales y económicos. Lejos de fortalecer la economía productiva o mejorar el bienestar general, el programa refuerza un enfoque de ajuste profundo, con alto riesgo macroeconómico y escasa legitimidad democrática. La falta de respaldo institucional y el fuerte condicionamiento externo ponen en duda su efectividad y sustentabilidad en el mediano plazo.

# ECONOMÍA INTERNACIONAL

## **EE.UU. implementa una nueva Política Arancelaria Recíproca y provoca reacciones globales.**

El 2 de abril, el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, firmó una orden ejecutiva que establece una nueva “Política Arancelaria Recíproca”, en línea con la doctrina “América Primero” y un memorándum previo sobre comercio recíproco. La medida impone aranceles de entre el 10% y el 50% a las importaciones provenientes de diversos socios comerciales, con el argumento de que la falta de reciprocidad, los elevados déficits comerciales y las barreras no arancelarias representan una amenaza extraordinaria para la seguridad nacional y la economía del país. En este marco, se declaró una emergencia nacional.

Desde el 5 de abril, se aplica un arancel mínimo del 10% a todas las importaciones, y desde el 9 de abril, se impusieron aranceles adicionales de entre el 11% y el 50% a 57 países con los que EE.UU. mantiene los déficits comerciales más altos. Se prevén excepciones para ciertos productos estratégicos, incluyendo bienes relacionados con la defensa, acero, aluminio, automóviles, semiconductores, energía y otros recursos clave.

Canadá y México quedaron exceptuados de esta política gracias a acuerdos bilaterales sobre migración y el combate al tráfico de fentanilo. En consecuencia, los productos amparados por el T-MEC seguirán gozando de trato preferencial. No obstante, aquellos bienes que no cumplan con el tratado pagarán un arancel del 25%, salvo excepciones como la energía y la potasa canadiense, gravadas con un 10%.

Países como Bielorrusia, Cuba, Corea del Norte y Rusia, que no mantienen relaciones comerciales normales con EE.UU., seguirán sujetos a aranceles especiales, superiores a los generales.

La orden ejecutiva contempla la posibilidad de ajustar o eliminar los aranceles dependiendo de la actitud de los países afectados. Aquellos que adopten medidas para mejorar la reciprocidad podrían beneficiarse con reducciones arancelarias, mientras que quienes respondan con represalias podrían enfrentar incrementos adicionales.

El comercio afectado por estas disposiciones supera los US\$ 1,78 billones, lo que representa más de la mitad de las importaciones estadounidenses en 2024. Entre los países más impactados por los aranceles más elevados se encuentran Sri Lanka, Myanmar, Vietnam, Madagascar y Lesoto (hasta 50%), mientras que la Unión Europea enfrentará un 20%, Suiza un 31%, China un 34% e India, Corea del Sur y Japón entre un 24% y un 26%. Aun así, debido a las excepciones vigentes, se estima que el arancel efectivo promedio adicional oscilará entre el 3,8% y el 40,9%.

Las reacciones internacionales no se hicieron esperar. China fue el primero en aplicar represalias, imponiendo un arancel del 34% a productos estadounidenses, restringiendo exportaciones de tierras raras y limitando el acceso de empresas norteamericanas a su mercado. Esta escalada llevó a EE.UU. a aumentar su arancel sobre productos chinos al 104%, lo que fue respondido por China con un nuevo incremento al 84%. La disputa continuó hasta alcanzar niveles arancelarios recíprocos del 145% por parte de EE.UU. y del 125% por parte de China.

Otros países también adoptaron medidas de represalia. Canadá impuso un arancel del 25% a automóviles estadounidenses que no cumplan con las reglas de origen del T-MEC. La Unión Europea anunció aranceles del 25% a 1.700 productos de EE.UU., incluyendo soja, maíz, cobre, cosméticos y prendas de vestir, aunque su aplicación será escalonada y aún se evalúa la posibilidad de una negociación bilateral con Washington.

Al mismo tiempo, numerosos países buscaron entablar conversaciones diplomáticas con EE.UU. para evitar mayores perjuicios, manifestando su disposición a adaptar regulaciones internas que faciliten el ingreso de productos estadounidenses.

Frente a este panorama de crecientes tensiones y ante la fuerte respuesta de China, el gobierno de Trump resolvió suspender por 90 días los aranceles adicionales (más allá del 10% mínimo) para todos los países, excepto China. Así, mientras la mayoría de los países enfrentará un recargo del 10%, China deberá afrontar un arancel mínimo del 145% para ingresar sus productos al mercado estadounidense.

### **Mercosur-UE.**

En el contexto de la nueva política arancelaria de Estados Unidos (ver Panorama Global), autoridades de España y Francia señalaron que este escenario podría acelerar la ratificación del Acuerdo de Libre Comercio entre el Mercosur y la Unión Europea.

Carlos Cuerpo, ministro de Economía, Comercio y Empresa de España, afirmó que la situación actual “actúa como un estímulo para avanzar con rapidez en la ratificación del acuerdo”, subrayando que abrir nuevos mercados representa una forma de proteger a las industrias europeas frente a los desafíos globales.

Por su parte, Laurent Saint-Martin, ministro de Comercio de Francia, indicó que los nuevos aranceles impuestos por EE.UU. a productos europeos impulsarán a la UE a intensificar la búsqueda de acuerdos comerciales. En ese sentido, destacó que el Mercosur es una región clave para esa apertura, aunque advirtió: “El acuerdo debe ser aceptable. Tal como está, aún no lo es”.

Una postura similar expresó el ministro francés para Europa, Benjamín Haddad, quien sostuvo que, si bien existe consenso sobre la necesidad de diversificar los acuerdos comerciales en el actual contexto geopolítico, no es posible aceptar un tratado que no garantice una adecuada protección para los agricultores europeos.

## **Avances en la apertura de mercados para Argentina y Brasil.**

Argentina logró reabrir el mercado chino para su carne aviar, tras haber sido suspendido en 2023 por un brote de gripe aviar. Esta medida restituye un destino clave para las exportaciones, que en 2022 alcanzaron los US\$ 171 millones. Además, el país firmó nuevos protocolos sanitarios que permiten exportar frutos secos (como nuez pecán, almendras y pistachos) y cálculos biliares bovinos, beneficiando a provincias como Catamarca, Mendoza y Río Negro.

En paralelo, Brasil obtuvo la aprobación de varios certificados sanitarios internacionales. Nigeria autorizó la exportación de semen bovino, China habilitó a 21 empresas brasileñas para vender sésamo –producto del que es el principal importador mundial–, y Bosnia y Herzegovina aprobó la exportación de carne bovina. Por último, Malasia avaló los certificados para importar carne de aves y bovina de origen brasileño.

## **China apuesta al mercado interno, posible impacto en Argentina.**

China lanzó un plan integral para fomentar el consumo interno. Entre las medidas se destacan el impulso al ingreso de los ciudadanos, la implementación efectiva de vacaciones pagas, el control de las horas extra ilegales, y el estímulo a los préstamos al consumo. Además, se busca aliviar los costos que enfrentan las familias en salud, educación y cuidado de mayores.

Posibles efectos para Argentina:

El aumento del consumo interno en China podría beneficiar a Argentina si se traduce en una mayor demanda de alimentos y productos agroindustriales, sectores donde el país tiene ventajas competitivas. Especialmente, podría generar oportunidades para exportaciones de carne, lácteos, vinos y frutas, entre otros.

# RESUMEN FINANCIERO Y BURSÁTIL DE ARGENTINA

En abril de 2025, la economía argentina estuvo marcada por un giro significativo en la política cambiaria, un nuevo acuerdo con el FMI e incentivo para la inversión en carry trade.

## Inflación:

La inflación mensual de abril se estima en torno al 2,7%, mostrando una desaceleración respecto a los picos previos y consolidando la tendencia descendente de los últimos meses tras la liberalización cambiaria. La inflación interanual, sin embargo, sigue siendo elevada, aunque en retroceso 55,9% en marzo.

## Política cambiaria y tipo de cambio:

En abril se eliminó la mayor parte del "cepo" cambiario, implementándose un régimen de tipo de cambio flotante administrado dentro de bandas. Esta liberalización fue posible tras el acuerdo con el FMI y el refuerzo de reservas internacionales.

- El peso argentino experimentó movimientos significativos: el tipo de cambio mayorista se depreció un 8,19% en abril, mientras que en el mercado informal ("blue") se apreció un 11,34%, reduciendo la brecha con el oficial al 1,81%.
- Esta dinámica se atribuye a la eliminación del cepo cambiario y la implementación de una banda de flotación para el dólar entre 1.000 y 1.400 pesos, con una devaluación mensual controlada del 1%.
- El Banco Central suspendió los pases activos y elevó las tasas bancarias a alrededor del 37% anual, incentivando inversiones en pesos mediante el "carry trade".

## Mercados financieros:

- El índice S&P Merval retrocedió un 8,06% en abril, y la deuda soberana extrabursátil bajó un 0,3%.
- Los mercados mostraron comportamientos inestables tras la liberación cambiaria, con caídas en el índice bursátil y los bonos locales.

### Reservas y acuerdos internacionales:

- Las reservas internacionales alcanzaron los 40.000 millones de dólares, gracias a un acuerdo con el FMI que contempló un desembolso inmediato de 12.000 millones de dólares, dentro de una línea total de 20.000 millones.
- El Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo brindarán apoyo adicional por 12.000 y 10.000 millones de dólares, respectivamente

### Riesgo país:

El riesgo país es un indicador elaborado por J.P. Morgan Chase —banco estadounidense especializado en inversiones— que mide la probabilidad de que un Estado no cumpla con sus compromisos financieros frente a acreedores extranjeros. Cuanto menor sea la confianza en la capacidad del país para honrar sus obligaciones, mayor será el nivel de riesgo país, y viceversa.



#### **Análisis de la evolución en abril 2025:**

- Pico máximo:
  - ▲ 8 de abril: 9,93
  - – Posiblemente por incertidumbre o tensión en los mercados ante medidas recientes.
- Piso mínimo:
  - ▼ 24 de abril: 6,85
  - – Coincide con una etapa de mayor estabilidad tras anuncios económicos (como el acuerdo con el FMI y liberalización cambiaria).
- Tendencia general:
  - La serie muestra una clara tendencia bajista durante abril.
  - Inicio del mes: 8,22
  - Fin del mes (1 de mayo): 7,17
  - ⇒ Esto representa una caída de 105 puntos básicos, es decir, una reducción del 12,8% en el riesgo país en solo un mes.

### Resultado fiscal y recaudación:

Se logró equilibrio fiscal primario, con un superávit de \$745.339 millones. Los ingresos tributarios crecieron un 60,1% interanual, superando la inflación, con fuerte impulso del Impuesto a las Ganancias 104,3% y aportes a la seguridad social 99,7%.

### Mercados financieros:

La reacción inicial a las medidas fue positiva, con baja volatilidad cambiaria y recuperación de acciones y bonos soberanos. El acuerdo con el FMI y la liberalización cambiaria mejoraron la percepción de riesgo y la estabilidad financiera.

### Conclusión:

Durante abril, la desaceleración de la inflación mensual y la reducción de la brecha cambiaria evidencian una mejora en las expectativas tras la liberalización del tipo de cambio y el acuerdo alcanzado con el FMI. La adopción de un régimen de flotación administrada, junto con el equilibrio fiscal primario y el crecimiento real de la recaudación, se consolidan como pilares fundamentales del nuevo rumbo económico impulsado por el gobierno de Javier Milei.

Sin embargo, más allá del respaldo internacional y de la relativa estabilidad coyuntural –sostenida por nuevos desembolsos y líneas de crédito otorgados por organismos multilaterales, que brindan un margen financiero importante– no se observan transformaciones estructurales. Por el contrario, se afianza un modelo financiero centrado en el endeudamiento de corto plazo, de naturaleza predominantemente especulativa, sin avances significativos en materia de desarrollo productivo ni en la construcción de una base sostenible a largo plazo.

# SECTOR REAL

Este sector comprende todas las unidades de una economía que producen y consumen. Cuando analicemos el sector real, nuestro interés es comprender cuánto produce, cuánto consume y cuánto invierte la economía

## Informe de avance del nivel de actividad del año 2024

En 2024, el PBI cayó 1.7% con respecto a 2023. Este descenso respondió a la caída del Consumo privado (-4,2%), del Consumo público (-3,2%) y de la Formación bruta de capital fijo (-17,4%). Tuvieron un aumento respecto a 2023 las Exportaciones (23,2%).

Por el lado de la oferta, entre los sectores de actividad que mostraron una disminución se destacan Construcción (-17,7% ia), Industria manufacturera (-9,2% ia) y Comercio mayorista, minorista y reparaciones (-7,3% ia). Aumentaron Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (31,3% ia) y Explotación de minas y canteras (7,4% ia).

Medido a precios corrientes, el Consumo privado fue el componente más importante de la demanda, con 68,1% del PIB, seguido por la Formación bruta de capital fijo (15,8% del PIB), las Exportaciones (15,3% del PIB) y el Consumo público (15,0% del PIB).

### Análisis:

Este informe económico detalla la contracción del PIB (-1,7% interanual) en 2024, explicando sus causas desde la demanda agregada (quién gasta) y la oferta agregada (qué sectores producen).

- La fuerte caída refleja pérdida de poder adquisitivo que puede estar vinculado principalmente al alto costo de los bienes y servicios y la propensión de las familias a ahorrar debido a la incertidumbre del contexto económico.
- Esta caída del consumo público, guarda relación con la política económica que propone el actual gobierno de impulsar un fuerte recorte del gasto del Estado.
- El gobierno nacional ha expulsado más de 42.000 empleados y ha reducido servicios en salud, educación, cultura, quita de subsidios, etc.
- La caída de la FBKF da cuenta de una señal de recesión profunda en la cual empresas y gobierno frenan proyectos. El colapso en inversión (privada y pública) principalmente se da en maquinaria y equipos (-18.2) y construcciones (-24.1%).

- Gran crecimiento de las exportaciones, pero su peso relativo es menor que el consumo. La principal causa de la suba de las exportaciones se explica principalmente por la suba de la Agricultura, ganadería, caza y silvicultura crecieron 31.3%. La fuerte recuperación del sector agroexportador guarda relación con la fuerte sequía del año 2023.
- Por el lado de la oferta, la caída de la construcción está íntimamente ligada a la caída de la FBKF. En el caso de la industria manufacturera, podemos pensar que esta impactada por el menor consumo interno, el incremento de los costos y del nivel de importaciones. Por su parte la caída del comercio, es un reflejo directo del consumo privado débil.

## **Estimador mensual de actividad económica (EMAE) de febrero de 2025.**

Este apartado analiza el impacto de ciertos sectores en el crecimiento de la economía argentina, medido a través del EMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica), que es un indicador del INDEC que anticipa la evolución del PBI.

- En febrero de 2025, la actividad económica del país creció un 5,7% en comparación con el mismo mes del año anterior. Además, en relación a enero, se registró un aumento del 0,8% según los datos ajustados por estacionalidad, mientras que el indicador tendencia-ciclo lo hizo en 0,7%.
- Once de los sectores que componen este indicador mostraron mejoras en febrero. Los que más crecieron fueron Intermediación financiera, con un fuerte aumento del (30,2% ia), y pesca, que subió un (28,3%ia).
- La actividad de Intermediación financiera (30,2% ia), a su vez, fue la de mayor incidencia positiva en la variación interanual del EMAE, seguida por Comercio mayorista, minorista y reparaciones (7,4% ia) e Industria manufacturera (5,0% ia).
- Cuatro sectores de actividad registraron caídas en la comparación interanual, entre los que se destacan: Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales (-2,6% ia) y Hoteles y restaurantes (-1,4% ia). Estas actividades, junto con Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria (-1,2% ia), le restan 0,17 puntos porcentuales al crecimiento interanual del EMAE.

## Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)

Este relevamiento permite un seguimiento sistemático de los principales pronósticos macroeconómicos de corto y mediano plazo sobre la evolución de la economía argentina y es generado a partir de una encuesta realizadas a personas especializadas, del país y el extranjero.

El relevamiento se realiza los últimos 3 días hábiles de cada mes, sobre las expectativas de los precios minoristas, la tasa de interés, el tipo de cambio nominal, el nivel de actividad económica, el resultado primario del sector público nacional no financiero, la tasa de desocupación abierta, las exportaciones de bienes (FOB) y las importaciones de bienes (CIF).

### Resumen del REM - Marzo 2025

El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), publicado el 7 de abril, recoge proyecciones de 39 participantes (27 consultoras y 12 entidades financieras) relevadas entre el 27 y 31 de marzo.

#### Inflación:

Se proyecta una inflación mensual de 2,6% para marzo (+0,4 p.p. vs. REM anterior). El "Top 10" de pronosticadores estima 2,5%. Para el IPC Núcleo, las previsiones fueron similares. Se espera una tendencia descendente en los próximos meses.

#### Actividad económica:

El PBI del primer trimestre crecería 1,5% trimestral. Para el resto del año se proyectan aumentos de 0,6% y 0,8% en los siguientes dos trimestres. El crecimiento esperado para 2025 es del 5,0% (5,5% según el Top 10), mejorando frente al REM anterior.

#### Empleo:

La tasa de desocupación sería del 7,0% en el primer trimestre (-0,3 p.p. vs. anterior). Se espera que baje al 6,5% para fin de año.

#### Tasa de interés:

La TAMAR de bancos privados se estima en 30,2% TNA en abril (2,5% mensual). Para diciembre se prevé una baja a 24,1% TNA (2,0% mensual).

#### Tipo de cambio:

Se espera un dólar promedio de \$1.080 en abril (+1,0% mensual) y \$1.253 para diciembre, lo que implicaría una suba interanual del 22,8% (+7,6 p.p. vs. REM previo).

#### Sector externo:

Se proyectan exportaciones por USD 83.269 millones (USD 608 millones menos que antes) e importaciones por USD 72.934 millones (USD 1.202 millones más), con un superávit comercial esperado de USD 10.335 millones.

#### Resultado fiscal:

El superávit primario estimado para 2025 es de \$12,0 billones (\$13,0 billones según el Top 10), sin previsiones de déficit.

# SECTOR MONETARIO

De este sector analizamos principalmente las políticas monetarias y cambiarias que lleva adelante el Banco Central, para influir en la cantidad de dinero en la economía, la disponibilidad general de crédito, las tasas de interés y el tipo de cambio.

La política monetaria del gobierno de Javier Milei (desde diciembre 2023) se ha centrado en reducir la inflación.

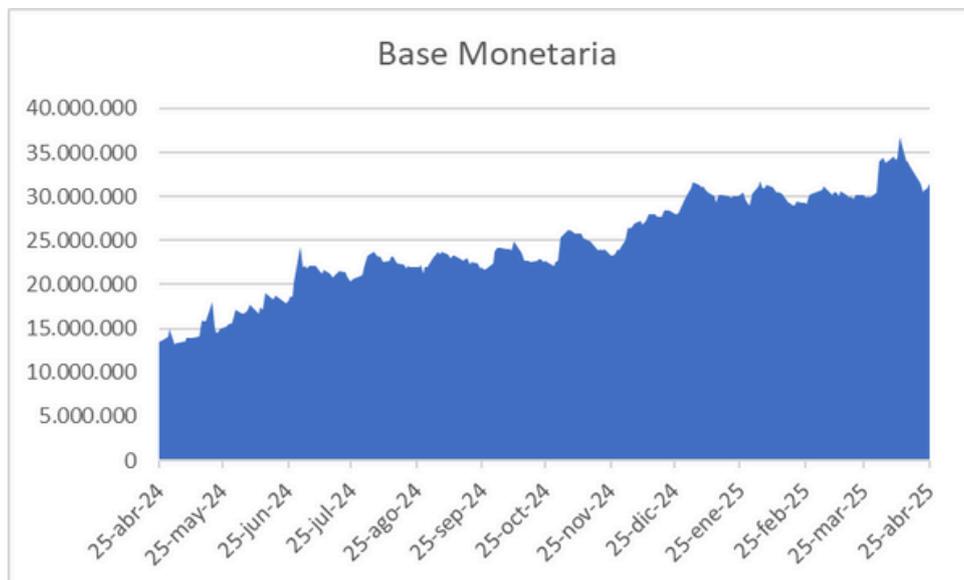
Objetivos Principales del gobierno:

- Bajar la inflación: De ~211% en 2023 a menos del 10% anual (meta a 2025).
- Frenar la emisión monetaria: Eliminar el financiamiento del déficit con emisión del BCRA.
- Acumular reservas: Para estabilizar el tipo de cambio y pagar deuda externa.
- Liberalizar el sistema financiero: Reducir controles cambiarios y restricciones bancarias.

## A- Tasas de interés

Nombre de la Tasa	Descripción	Valor EA (%)	Fecha
Tasa de Política Monetaria	Tasa establecida por el BCRA para influir en la economía, especialmente para controlar la inflación; referencia para otras tasas en el sistema financiero argentino.	33,63	30/04/2025
TAMAR en pesos de bancos privados	Tasa para depósitos a plazo fijo mayoristas (más de \$1.000 millones) en bancos privados/públicos; refleja el costo del dinero en el segmento mayorista.	39,88	29/04/2025
BADLAR en pesos de bancos privados	Tasa para depósitos a plazo fijo mayores a \$1 millón, a 30-35 días, en bancos privados.	38,78	29/04/2025
Tasa de interés de préstamos personales	Costo financiero anual por créditos personales; depende del banco, plazo, monto y condiciones del mercado argentino.	71	29/04/2025

## B- Base Monetaria



### Análisis del desarrollo de la base monetaria

#### 1. Evolución general

Valor inicial (25-abr-24): \$13.540.291

Valor final (25-abr-25): \$31.494.771

Variación absoluta: + \$17.954.480

Variación porcentual anual: 132.6%

Esto implica que la base monetaria más que se duplicó en un año.

Periodo	Valor Inicial	Valor Final	% Variación Aproximada
Abr 2024 - Jul 2024	13.5 M	21.8 M	+61%
Ago 2024 - Nov 2024	21.8 M	25.8 M	+18%
Dic 2024 - Ene 2025	25.0 M	30.0 M	+20%
Feb 2025 - Mar 2025	29.2 M	30.5 M	+4%
Abr 2025	30.5 M	31.5 M	+3%

### c) Reservas Internacionales

- Reservas internacionales: Al 25/04/2025: 39.168 millones de dólares.
- Reservas netas: **-5,812** (23/04/2025)
- Swap con China: Renovado hasta julio de 2026 por USD 5000 millones (para respaldar reservas).



- El 25/3/2024 las Reservas Internacionales eran de USD 30.096 millones de dólares, mientras que al 25/4/2025 son de USD 39.168 millones, registrando una suba de USD 9.072 millones, lo que representa un incremento del 30,14% respecto al año anterior. Cabe aclarar que el día 15 de abril se registro un incremento de las Reservas por 12.195 millones por el acuerdo con el FMI y los 1.465 millones de Organismos Internacionales.



- El 28 de marzo de 2025, las Reservas Internacionales eran USD 25.777 millones de dólares, al día 28 de abril las mismas eran de USD 39.291 millones, lo que implicó una suba en el último mes de 13.514 millones de dólares, de los cuales 12.195 millones, corresponden al aporte del FMI y 1.465 millones a Organismos Internacionales.



- Si no fuera por el aporte del FMI y de Organismos Internacionales, el período mostraría una tendencia claramente contractiva en las Reservas Internacionales.
- El fuerte incremento se observa el día 15 de abril por la llegada de los 12.195 millones aportados por el FMI y los 1.465 millones aportados por Organismos Internacionales el día 16 de abril.

# SECTOR EXTERNO

Cuando analizamos el sector externo nuestro interés es comprender las transacciones de la economía con el resto del mundo. Es decir, nos interesa saber cuánto de lo que consume la economía proviene del resto del mundo y cuanto de los recursos que produce nuestra economía se envían al resto del mundo.

Analizar el sector externo de Argentina implica evaluar varios componentes clave que determinan su relación con el resto del mundo. A continuación, detallamos los lineamientos principales para su análisis:

## Balanza Comercial (Exportaciones e Importaciones). Intercambio comercial argentino. Bienes en millones de dólares Marzo 2025

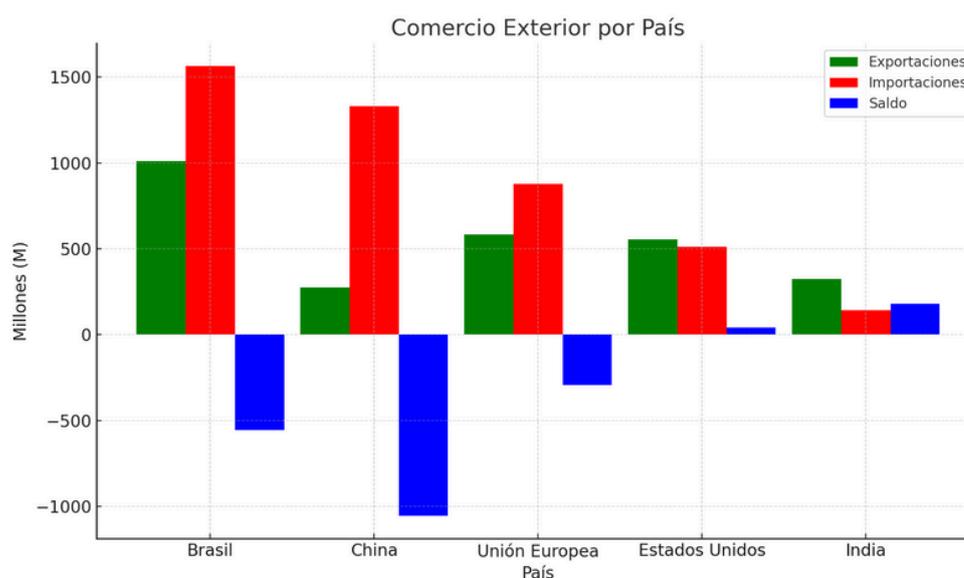
Intercambio comercial argentino de bienes	Exportaciones	Importaciones	Saldos
12.334 (+14,0%v.ia)	6.329 (-2,5%v.ia)	6.006 (+38,7%v.ia)	323M

Rubros/Usos Económicos	Valor (%)	Precio (%)	Cantidad (%)
<b>Exportaciones</b>	-2,5	1,8	-4,2
- Productos primarios (PP)	-16,1	-4	-12,6
- Manufacturas de origen agropecuario (MDA)	0,6	-0,4	1,2
- Manufacturas de origen industrial (MDI)	13,1	14,1	-1
- Combustibles y energía (CyE)	-15,5	-5,4	-8,9
<b>Importaciones</b>	38,7	-6	47,5
- Bienes de capital (BK)	74,1	1,6	70,9
- Bienes intermedios (BI)	6,1	-4,1	10,7
- Combustibles y lubricantes (CyL)	71,6	0,2	75,1
- Piezas y accesorios para BK (PyA)	37,3	-10,7	53,3
- Bienes de consumo (BC)	75,7	1,6	72,7
- Vehículos automotores de pasajeros (VA)	107	0,1	106,2
- Resto	183,3	-	-
Términos del intercambio	-	8,3	

Variaciones porcentuales de los índices de valores, precios y cantidades de las exportaciones e importaciones y términos del intercambio, base 2004=100, según grandes rubros y usos económicos. Marzo de 2025 respecto a igual período de 2024.

## Principales socios comerciales, según intercambio comercial. Marzo de 2025

País	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Brasil	1.011 -11,4%	1.566 +44,1%	-555
China	276 -14%	1331 + 86.7%	-1055
Unión Europea	585 + 8.4%	879 + 44.3%	-294
Estados Unidos	554 + 33.2%	512 +21	42
India	324 +14.3	144 + 90.9	180



- Durante el período analizado, el comercio con Brasil y China mostró fuertes déficits, especialmente con China, donde las importaciones crecieron casi un 86,7% y las exportaciones cayeron un 14%, generando un saldo negativo de 1.055 millones.
- Con la Unión Europea, aunque las exportaciones subieron levemente, el fuerte aumento de las importaciones dejó un déficit de 294 millones.
- En contraste, Estados Unidos presentó un leve superávit de 42 millones, gracias a un notable crecimiento en exportaciones (33,2%).
- India fue el socio más favorable, con un superávit de 180 millones, ya que sus exportaciones superaron ampliamente a las importaciones, a pesar del fuerte incremento de estas últimas.

**Exportaciones por grandes rubros e importaciones por usos económicos.  
En millones de USD, participación y variación porcentual. Acumulado  
hasta marzo de 2025**

Exportaciones	USD 18.383 + 5.3%	Importaciones	USD 17.623 +35%	Saldo	USD 761
---------------	-------------------------	---------------	-----------------------	-------	------------

En marzo, las exportaciones argentinas alcanzaron los USD 6.329 millones, lo que representó una caída del 2,5% respecto al mismo mes del año anterior. Esta baja se explicó porque, aunque los precios subieron un 1,8%, se exportó un 4,2% menos en cantidad. Al analizar los datos ajustados por estacionalidad, también se observó una caída mensual del 5,4%, y del 0,9% en la tendencia-ciclo.

Por su parte, las importaciones totalizaron USD 6.006 millones, con un fuerte incremento interanual del 38,7%, impulsado por un aumento del 47,5% en las cantidades importadas, a pesar de que los precios bajaron un 6%. En términos desestacionalizados, las importaciones bajaron un 7,9% respecto al mes anterior, aunque la tendencia-ciclo mostró un leve crecimiento del 0,7%.

Como resultado, la balanza comercial cerró con un superávit de USD 323 millones, aunque este fue considerablemente menor al del mismo mes del año pasado, con una caída de USD 1.837 millones, debido principalmente a la suba en las importaciones y la baja en las exportaciones, a pesar de que los términos del intercambio mejoraron un 8,3%.

**En resumen:**

- Vendimos un poco menos al mundo porque exportamos menos cantidad.
- Compramos mucho más, aunque más barato.
- Igual quedó un pequeño superávit, pero bastante menor que el del año pasado.

## Índices de precios y cantidades del comercio exterior. -Bienes- Primer trimestre de 2025

### Términos del Intercambio

En el primer trimestre de 2025, el índice de los términos del intercambio registró un incremento interanual del 7,3%, explicado por una disminución del 0,6% en los precios de exportación y una caída más pronunciada del 7,4% en los precios de importación.

### Exportaciones

El volumen exportado creció un 5,9% interanual, con incrementos en todos los grandes rubros:

- Combustibles y energía: +15,2%
- Manufacturas de origen agropecuario (MOA): +7,3%
- Productos primarios: +4,2%
- Manufacturas de origen industrial (MOI): +2,5%

Este desempeño llevó al índice de volumen exportado a su nivel más alto para un primer trimestre en el período 2015-2025.

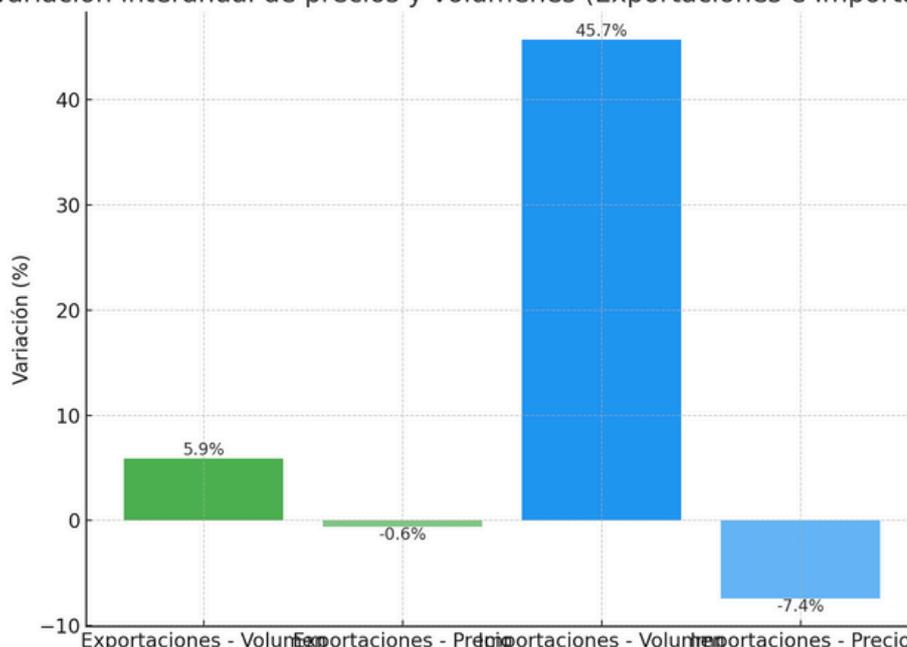
### Importaciones

El índice de precios de las importaciones cayó un 7,4% interanual, acumulando ocho trimestres consecutivos en baja, impulsado por menores precios en:

- Piezas y accesorios para bienes de capital: -12,1%
- Combustibles y lubricantes: -7,5%
- Bienes intermedios: -4,0%

En contraste, el volumen importado aumentó un 45,7% interanual, con subas en todos los usos económicos, alcanzando también su valor más alto para un primer trimestre entre 2015 y 2025.

Variación interanual de precios y volúmenes (Exportaciones e Importaciones)



## Balanza de Pagos, Posición de Inversión Internacional y Deuda Externa

### Balanza de Pagos (BdP):

Es un estado contable que resume de forma sistemática todas las transacciones económicas entre los residentes de un país y el resto del mundo, durante un período determinado. Se expresa en términos de flujos devengados (cuando se generan, no cuando se pagan).

**Cuenta Corriente:** Registra los intercambios de bienes y servicios, las rentas (ingresos primarios como intereses y dividendos) y las transferencias corrientes (ingresos secundarios, como remesas o donaciones). Su resultado, junto con el de la cuenta de capital, determina si el país necesita o no financiamiento externo neto.

### Cuenta Financiera:

Refleja los movimientos de activos y pasivos financieros entre residentes y no residentes. Se organiza en cinco grandes categorías:

- o Inversión directa (por ejemplo, empresas que se establecen en otro país),
- o Inversión de cartera (acciones, bonos),
- o Instrumentos financieros derivados,
- o Otra inversión (préstamos, depósitos),
- o Activos de reserva (tenencias internacionales del banco central).

### Reservas Internacionales:

Son activos externos bajo el control del banco central, disponibles de manera inmediata. Incluyen divisas, oro, posiciones en organismos internacionales, y los intereses generados por esos activos. Se utilizan para estabilizar la moneda o enfrentar crisis externas.

## Principales resultados

Cuenta corriente: el cuarto trimestre de 2024 registró un superávit de USD 1.029 millones. A lo largo del año, acumuló un superávit de USD 6.285 millones.

Cuenta financiera: el cuarto trimestre de 2024 mostró un ingreso neto de capitales de USD 439 millones. A lo largo del año, acumuló un egreso de capitales de USD 4.061 millones.

Reservas internacionales: por efecto de las transacciones de la balanza de pagos, en el cuarto trimestre de 2024 aumentaron en USD 3.292 millones. A lo largo del año, se acumularon USD 6.093 millones.

### Posición de Inversión Internacional (PII):

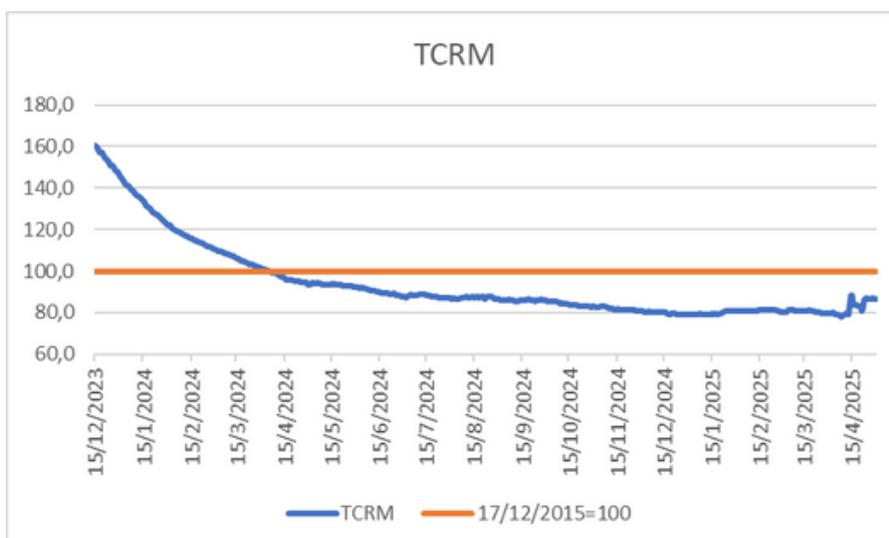
Es el saldo que muestra el valor total de los activos financieros que los residentes poseen en el exterior menos los pasivos financieros que tienen los no residentes en el país. Un saldo positivo indica que el país es acreedor frente al resto del mundo; uno negativo, que es deudor. La PII cambia por nuevas transacciones financieras, revalorizaciones y otras variaciones de volumen.

## Resultados

Posición de inversión internacional neta, a valor de mercado: totalizó una posición neta acreedora de USD 59.312 millones.

a. Activos financieros: USD 455.879 millones. b. Pasivos: USD 396.567 millones.

## Tipo de Cambio Real Multilateral y Competitividad



Métrica	Valor
TCRM Inicial (15-dic-23)	160.4
TCRM Final (30-abr-25)	86.4
Variación Total	-46.2%
Mínimo Histórico	78.2 (8-abr-25)
Días con TCRM < 100	85% del período

- Este índice mide el precio relativo de los bienes y servicios de la economía argentina con respecto al de los principales 12 socios comerciales del país, en función del flujo de comercio de manufacturas.
- (índice base 100 en 17-12-2015): Valores mayores indican mayor competitividad externa (el peso argentino está más depreciado en términos reales), mientras que valores menores indican apreciación (el peso está más caro en términos reales). La depreciación encarece -y reduce- la compra de bienes importados, el turismo en el extranjero y la compra de dólares para atesoramiento, mientras que una apreciación genera el efecto contrario.
- La política cambiaria del gobierno de Javier Milei, ha generado que el país tenga un tipo de cambio real multilateral (TCRM) apreciado y poco competitivo.

## Deuda Pública

En marzo, la deuda del Estado en pesos fue de \$234.269.655 millones, un 1,8% más que en febrero. Además, la deuda en dólares creció en USD 480 millones y llegó a un total de USD 252.946 millones.

### Resumen de la Deuda Pública – Marzo 2025

#### Pagos realizados:

Se pagaron intereses de deuda por:

\$34.612 millones en pesos.

USD 344 millones en moneda extranjera, de los cuales USD 266 millones fueron a organismos internacionales como el FMI, el Banco Mundial, etc.

Se devolvió parte del capital (es decir, se canceló deuda ya vencida) por:

\$14.974.703 millones en pesos.

USD 483 millones en moneda extranjera.

#### Nuevas deudas tomadas:

El Tesoro consiguió nuevo financiamiento por:

USD 107 millones en moneda extranjera.

\$9.624.406 millones en pesos, principalmente a través de licitaciones públicas (el 86% aproximadamente).

#### Ajustes contables:

Por cambios en el valor de la deuda y la acumulación de intereses, se sumaron:

\$8.420.269 millones a la deuda en pesos.

USD 855 millones a la deuda en moneda extranjera.

#### Próximos vencimientos (abril a diciembre de 2025):

El Estado deberá afrontar pagos por:

\$110.784.073 millones en pesos.

USD 21.413 millones en moneda extranjera.

Si descontamos la deuda intra sector público, ascienden a \$108.538.885 millones por deuda pagadera en pesos y en moneda extranjera por el equivalente a USD10.178 millones, de los cuales, USD2.354 millones corresponden al préstamo del FMI.

## Perfil de vencimientos por tipo de instrumentos (abril-diciembre)

Tipo de instrumento	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	abr-dic 2025
<b>Pagaderos en moneda nacional</b>										
En millones de \$	14.380.786	16.676.792	14.130.498	33.822.420	2.806.123	1.150.165	2.700.062	4.463.242	20.653.983	110.784.073
Títulos públicos	14.089.160	15.901.769	13.472.542	33.700.432	2.713.967	1.035.410	2.692.587	4.377.787	19.565.563	107.549.218
Títulos a organismos públicos	2.463	0	0	5.055	0	0	2.245	0	0	9.762
Adelantos Transitorios del BCRA	284.400	770.281	653.000	112.000	87.000	104.000	0	80.000	1.083.000	3.173.681
Otros	4.764	4.742	4.956	4.933	5.156	10.755	5.230	5.456	5.420	51.412
<b>Pagaderos en moneda extranjera</b>										
En millones de USD	372	1.040	10.990	4.933	1.079	958	383	1.313	346	21.413
Títulos públicos	0	0	5	4.334	0	11	0	0	4	4.355
FMI	0	610	0	0	861	0	0	883	0	2.354
Otros multilaterales y bilaterales	314	405	275	453	217	883	325	405	266	3.544
Letras BCRA	58	0	10.710	145	0	63	58	0	75	11.109
Otros	0	25	0	0	0	0	0	25	0	50

Fuente: Oficina de Presupuesto del Congreso (OPC), en base a datos del Ministerio de Economía

## Resultado fiscal

### Resultado fiscal de marzo de 2025: el Estado sigue con superávit

En marzo, el Sector Público Nacional (SPN) registró un superávit financiero de \$398.909 millones, es decir, gastó menos de lo que recaudó. Este resultado se debe a un superávit primario (sin contar los intereses de deuda) de \$745.339 millones, al que se le restan pagos de intereses por \$346.430 millones.

Con este resultado, el SPN acumula en los tres primeros meses del año un superávit financiero del 0,2% del PBI y un superávit primario del 0,5% del PBI, lo que refuerza la estrategia fiscal del gobierno.

### Ingresos: más recaudación por impuestos clave

Los ingresos totales en marzo alcanzaron \$9.476.621 millones, un 54,8% más que en el mismo mes del año pasado.

Los recursos tributarios crecieron 60,1% interanual, impulsados por:

- Ganancias: +104,3%
- Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social: +99,7%
- Derechos de Importación: +89,8%
- Derechos de Exportación: +78%
- IVA neto de reintegros: +59,4%
- Impuesto a los Débitos y Créditos: +57%

### Gastos: suben las prestaciones sociales

Los gastos primarios (sin contar los intereses de deuda) fueron de \$8.731.282 millones, un 58,8% más que en marzo de 2024.

Dentro de ellos se destacan:

- Prestaciones sociales: \$6.306.205 millones (+73,0%), impulsadas por:
  - la fórmula de movilidad (Ley 27.609),
  - el DNU 274/24,
  - y la ayuda escolar anual.
- Remuneraciones: \$1.147.470 millones (+39,3%), por aumentos salariales acordados.
- Transferencias corrientes: \$3.033.494 millones (+39,6%)
  - Al sector privado: +\$771.584 millones (+40,3%), destinadas a:
    - jubilaciones y asignaciones,
    - PAMI,
    - programas alimentarios,
    - y el Plan 1.000 días.
  - Al sector público: \$345.016 millones (+35,3%).

### Subsidios: fuerte baja en energía, suba en transporte

Los subsidios económicos bajaron \$52.499 millones (-11,9%).

- Subsidios energéticos: cayeron \$163.914 millones (-53,1%).
- Subsidios al transporte: subieron \$119.314 millones (+114,7%).

Base Caja - En millones de pesos

	ene-25	feb-25	mar-25
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>11.100.492</b>	<b>9.732.768</b>	<b>9.476.621</b>
Tributarios	10.441.082	9.134.600	8.834.987
Rentas de la propiedad	185.594	242.072	251.389
Otros ingresos corrientes	473.756	356.040	390.224
Ingresos de capital	60	57	21
<b>GASTOS PRIMARIOS</b>	<b>8.665.627</b>	<b>8.555.853</b>	<b>8.731.282</b>
<b>Gastos corrientes primarios</b>	<b>8.495.958</b>	<b>8.351.498</b>	<b>8.536.047</b>
Prestaciones sociales	5.675.504	5.833.982	6.306.205
Subsidios económicos	418.328	425.780	387.940
Gastos de funcionamiento y otros	1.784.668	1.534.770	1.442.858
Transferencias corrientes a provincias	140.697	143.861	276.911
Transferencias a universidades	321.169	304.755	32.176
Otros Gastos Corrientes	155.592	108.351	89.958
<b>Gastos de capital</b>	<b>169.668</b>	<b>204.354</b>	<b>195.234</b>
Energía	33.073	27.524	22.172
Transporte	28.435	39.625	76.729
Educación	602	13.992	24.165
Vivienda	6.446	4.425	2.574
Agua potable y alcantarillado	22.933	28.160	27.404
Otros	78.180	90.628	42.190
<b>RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>2.434.865</b>	<b>1.176.915</b>	<b>745.339</b>
Intereses Netos	1.835.112	866.189	346.430
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>599.753</b>	<b>310.726</b>	<b>398.909</b>

# INDICADORES MACROECONÓMICOS

Indicador	Período / Fecha	Valor / Variación
Inflación (IPC)	Abril 2025	Mensual: 3,7% Acumulada: 8,6% Anual: 55,9%
PBI (Producto Bruto Interno)	4° Trimestre 2024	Var. interanual: 2,1% Var. desestacionalizada respecto al trimestre anterior: 1,4%
	Año 2024	Variación anual: -1,7%
Tasa de Desocupación	4° Trimestre 2024	Nivel: 6,4% Vs. trimestre anterior: -0,5 pp Vs. mismo trimestre 2023: +0,7 pp
Remuneración al trabajo asalariado	4° Trimestre 2024	45,2% Vs. mismo trimestre 2023: +0,28 pp
Tipo de Cambio Real Multilateral	30/4/2025	86,4
Tasa de Política Monetaria (TPM)	30/04/2025	Nominal anual (n.a): 29,00% Efectiva anual (e.a): 33,63%
Reservas Internacionales BCRA	25/04/2025	39.168 millones USD
	23/04/2025 (Netas)	-5,812 millones USD
EMAE (Estimador Mensual Actividad Económica)	Febrero 2025	Interanual: 5,8% Desestacionalizada, respecto mes anterior: 0,8% Tendencia-ciclo, respecto mes anterior: 0,7%
Términos de intercambio	1° Trimestre 2025	incremento interanual del 7,3%
		el volumen exportado aumentó un 5,9% interanual
		el volumen importado aumentó un 45,7% interanual
Cuenta corriente	4° Trimestre 2024	superávit 1.029 millones USD
	Año 2024	superávit 6.285 millones USD

Cuenta financiera	4° Trimestre 2024	ingreso neto de capitales 439 millones USD
	Año 2024	egreso de capitales de USD 4.061 millones
Posición de inversión internacional	4° Trimestre 2024	Neta acreedora: 59.312 millones USD a. Activos financieros: USD 455.879 millones. b. Pasivos: USD 396.567 millones.
Deuda externa bruta a valor nominal	4° Trimestre 2024	276.137 millones USD
Stock de deuda bruta	mar-25	473,557 millones USD
		Legislación argentina: 326.863 (69,02%) Legislación internacional: 146,694 (30,98%)
Resultado fiscal	mar-25	Primario: 745,339 millones de \$
		Intereses netos: 346,430 millones de \$
		Financiero: 398,909 millones de \$
IPI manufacturero	feb-25	Variación interanual: 5,6%
		Variación mensual: 0,5%
Capacidad instalada	feb-25	58,6% Variación interanual: +1%

Fuentes consultadas para este informe: INDEC, Banco Central de la República Argentina, Ministerio de Economía de la Nación, Oficina de Presupuesto del Congreso, Ministro de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto, Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional, JP Morgan.